摩根士丹利华鑫主题优选股票型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一三年四月十九日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2013年4月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩主题优选股票
基金主代码	233011
交易代码	233011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月13日
报告期末基金份额总额	105,748,196.99份
投资目标	本基金力图通过把握中国经济发展和结构转型环境下的主题投资机会，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（1）资产配置策略 本基金将通过对宏观经济环境的深入分析，采取“自上而下”的顺序，结合定性分析和定量分析方法的结论，以实现大类资产的动态配置。 （2）主题选择策略 本基金采用自上而下的“主题投资分析框架”，通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤，筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。 本基金所指的“主题”，是指国内外实体经济、政府政策、科学技术、社会变迁、金融市场等层面已经发生或预期将发生的，将导致行业或企业竞争力提升、盈利水平改善的驱动因素。 （3）行业选择和配置 本基金将挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资。 （4）股票选择 在前述主题配置和行业优选的基础上，本基金综合运用各种股票研究分析方法和其它投资分析工具，采用自下而上方式精选主题特征鲜明，具有投资潜力的股票构建股票投资组合。 （5）债券投资 在债券投资方面，本基金可投资于国债、央行票据、金融债、企业债和可转换债券等债券品种。本基金的债券投资采取主动的投资管理方式，获得与风险相匹配的投资收益，以实现在一定程度上规避股票市场的系统性风险和保证基金资产的流动性。 （6）权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，配以权证定价模型寻求其合理估值水平，以主动式的科学投资管理为手段，充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，追求基金资产稳定的当期收益。 （7）资产支持证券的投资策略 本基金投资资产支持证券将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后的收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。
业绩比较基准	80%×沪深300指数收益率+20%×中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金为一只主动投资的股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种。
基金管理人	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2013年1月1日－2013年3月31日）
1.本期已实现收益	7,388,915.09
2.本期利润	3,131,445.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0250
4.期末基金资产净值	103,824,830.42
5.期末基金份额净值	0.982

注：1.以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

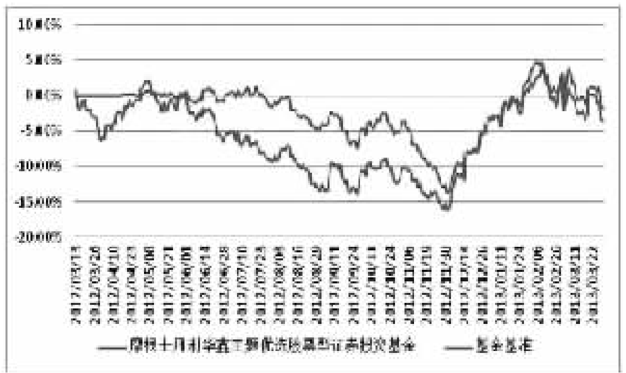
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.45%	1.18%	－0.46%	1.25%	1.91%	－0.07%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

摩根士丹利华鑫主题优选股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2012年3月13日至2013年3月31日）



注：本基金基金合同于2012年3月13日正式生效。按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
盛军锋	本基金基金经理	2012－3－13	－	7	暨南大学产业经济学博士。曾任中国人民银行深圳中心支行货币信贷管理科员，宝盈基金管理有限公司研究员、基金经理。2011年4月加入本公司。

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

A、大类资产配置：

①股票资产配置——1季度，本基金保持行业中性仓位，季度初期保持在80%左右，3月份，降低仓位至77%左右。

②债券资产配置——截至报告期末，本基金债券资产持仓比例为3.44%。同时，报告期内，本基金通过融券回购提高了现金收益。

B、二级资产配置：

①股票资产配置——股票资产的行业配置采取了相对均衡的策略，维持了较高的金融股配置，阶段性提高了医药股配置，降低了白酒配置，增加了地产股配置，及行业景气度好、成长性与估值匹配的成长股配置。

②债券资产配置——报告期末，本基金债券资产以信用类债券为主。

C、报告期股票操作回顾：

1季度初期，市场对经济复苏抱有较高的预期，各项经济数据显示经济仍处于复苏态势，但2月份较高的通胀数据、严厉的房地产调控政策、以理财产品、地方平台贷款调控为代表的货币收缩，降低了经济复苏的动力。预计未来经济仍呈现弱复苏格局，经济体的总供求关系仍相对松弛，产能过剩消化仍需要时间。

因此，1季度的操作策略，淡化了传统行业配置思路，主要从细分子行业景气状况、公司成长性角度，自下而上选股，构建能够适应经济转型的组合。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2013年3月31日，本基金份额净值为0.982元，累计份额净值为0.982元，报告期内基金份额净值增长率为1.45%，同期业绩比较基准收益率为－0.46%，基金表现超越业绩比较基准1.91个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2季度，经济的强劲增长和显著收缩，都是小概率事件。中上游强周期行业的盈利超预期仍难以显现，投资机会不大；而医药等稳定增长类行业，资金严重超配，估值处于历史高位，需要业绩超预期来消化，尤其是创业板和中小板的高估值存在一定的泡沫。虽然我们长期看好大消费行业及转型相关的相关行业，但对高估值保持警惕。因此，主要采取精选个股及增加低估值的弱周期行业来构建组合。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	80,180,700.23	76.12
	其中：股票	80,180,700.23	76.12
2	固定收益投资	3,568,462.00	3.39
	其中：债券	3,568,462.00	3.39
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	5,020,758.65	4.77
6	其他各项资产	16,559,299.31	15.72
7	合计	105,329,220.19	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采矿业	1,214.00	0.00
C	制造业	40,780,189.55	39.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,536,440.00	2.44
E	建筑业	2,828,358.20	2.72
F	批发和零售业	4,829,156.40	4.65
G	交通运输、仓储和邮政业	－	－
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,978,219.92	5.76
J	金融业	10,531,610.20	10.14
K	房地产业	10,516,671.96	10.13
L	租赁和商务服务业	－	－
M	科学研究和技术服务业	－	－
N	水利、环境和公共设施管理业	2,178,840.00	2.10
O	居民服务、修理和其他服务业	－	－
P	教育	－	－
Q	卫生和社会工作	－	－
R	文化、体育和娱乐业	－	－
S	综合	－	－
	合计	80,180,700.23	77.23

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002063	远光软件	379,544	5,943,659.04	5.72
2	601328	交通银行	964,500	4,542,795.00	4.38
3	002450	康得新	133,300	4,265,600.00	4.11
4	600376	首开股份	442,181	4,213,984.93	4.06
5	601607	上海医药	292,600	3,859,394.00	3.72
6	600329	中新药业	229,875	3,712,481.25	3.58
7	600383	金地集团	522,479	3,432,687.03	3.31
8	600000	浦发银行	288,000	2,917,440.00	2.81
9	600048	保利地产	250,000	2,870,000.00	2.76
10	300039	上海凯宝	90,420	2,869,930.80	2.76

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	－	－
2	央行票据	－	－
3	金融债券	－	－
	其中：政策性金融债	－	－
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	－	－
7	可转债	3,568,462.00	3.44
8	其他	－	－
9	合计	3,568,462.00	3.44

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110015	石化转债	20,000	2,240,800.00	2.16
2	113003	重工转债	11,480	1,327,662.00	1.28
3	－	－	－	－	－
4	－	－	－	－	－
5	－	－	－	－	－

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.9.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	69,399.94
2	应收证券清算款	16,414,612.81
3	应收股利	－
4	应收利息	7,055.06
5	应收申购款	68,231.50
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	16,559,299.31

5.9.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110015	石化转债	2,240,800.00	2.16
2	113003	重工转债	1,327,662.00	1.28

5.9.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	142,939,619.79
本报告期基金总申购份额	1,313,969.24
减：本报告期基金总赎回份额	38,505,392.04
本报告期基金拆分变动份额	－
本报告期期末基金份额总额	105,748,196.99

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会核准本基金募集的文件；
2、本基金基金合同；
3、本基金托管协议；
4、本基金招募说明书；
5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
二〇一三年四月十九日

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
基金托管人：中国光大银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一三年四月十九日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2013年4月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

经中国证券监督管理委员会证监许可［2012］277号文《关于核准摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》的核准，本基金自2012年3月5日起修改了基金合同中基础行业定义，并相应修改投资比例、业绩比较基准及收益分配条款。以上事项具体内容请查阅指定报刊和本基金管理人网站相关公告。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩基础行业混合
基金主代码	233001
交易代码	233001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年3月26日
报告期末基金份额总额	160,729,337.02份
投资目标	分享中国经济持续发展过程所带来的基础行业的稳定增长，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。
投资策略	（1）股票投资策略 基于宏观经济的自上而下方式，结合自下而上个股精选，形成动态股票组合，追求持续稳定收益。 （2）债券投资策略 我们以“类别资产配置、久期管理”为核心，通过“自上而下”的投资策略，以长期利率趋势分析为基础，兼顾中短期经济周期、政策方向等因素在类别资产配置、不同市场间的资产配置、券种选择三个层面进行投资管理；并结合使用“自下而上”的投资策略，即收益率曲线分析，久期管理，新债分析，信用分析，流动性分析等方法，实施动态投资管理，动态调整组合的投资品种，以达到预期投资目标。 （3）权证投资策略 对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险进行分析的基础之上，权证在基金的投资中将主要起到锁定收益和控制风险的作用。 以BS模型和二叉树模型为基础来对权证进行定价，并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。 在组合构建和操作中运用的投资策略主要包括但不限于保护性看跌策略、抛补的认购权证、双限策略等。
业绩比较基准	沪深300指数×55% ＋ 中证综合债券指数×45%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。
基金管理人	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2013年1月1日－2013年3月31日）
1.本期已实现收益	3,099,625.82
2.本期利润	1,516,840.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0094
4.期末基金资产净值	64,922,917.50
5.期末基金份额净值	0.4039

注：1.以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.33%	1.04%	0.01%	0.85%	2.32%	0.19%

注：1.本基金自2012年3月5日起修改了基金合同中基础行业定义及投资比例，并相应调整基金业绩比较基准为：

沪深300指数×55% ＋ 中证综合债券指数×45%

沪深300指数是由中证指数有限公司编制，在上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数。该指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性，是目前中国证券市场中公允性较好的股票指数，适合作为本基金的业绩比较基准。

中证综合债券指数是中证指数有限公司编制的综合反映银行间和交易所市场国债、金融债、企业债、央票及短期融资券的跨市场债券指数。该指数的推出旨在更全面地反映我国债券市场的整体价格变动趋势，为债券投资人提供更切合的市场基准，适合作为本基金的业绩比较基准。

2.基金合同修改前本基金的业绩比较基准计算公式为：

上证综指与深证综指的复合指数×75%+中信标普全债指数×20%+同业存款利率×5%；

其中：上证综指与深证综指的复合指数=（上证A股流通市值/A股总流通市值）×上证综指+（深证A股流通市值/A股总流通市值）×深证综指

基准指数的构建考虑了三个原则：

（1）由于当前并不存在一个为投资者广泛接受的基础行业指数，所以以自定义方式来构建业绩比较基准，若将来出现一个能得到市场认可的基础行业指数，我们将在研究对比的基础上选择更为合理的业绩比较基准。

（2）投资者认同度。选择被市场广泛认同的上证综指、深证综指、中信标普全债指数作为计算的基础指数，并以流通市值比例为权数对上证综指、深证综指作加权计算。

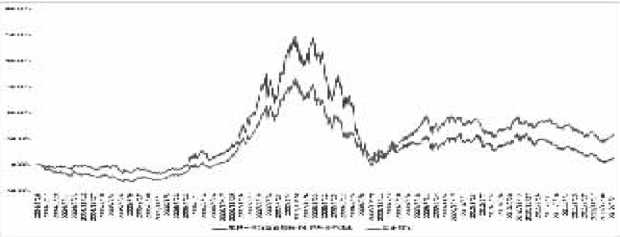
（3）业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合合同要求，基准指数每日按照75%、20%、5%的比例采取再平衡，再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

3.2.2自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

自基金合同生效以来至基金合同修改前基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

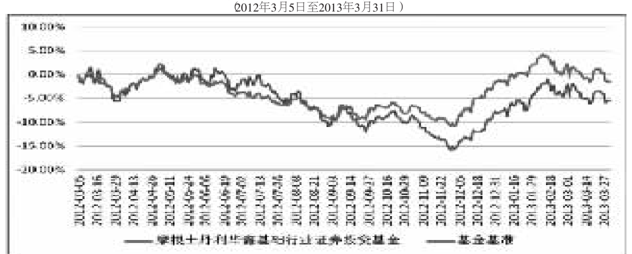
摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2004年3月26日至2012年3月4日）



注：本基金基金合同于2004年3月26日正式生效。按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合原基金合同约定。

自基金合同修改以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

摩根士丹利华鑫基础行业证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2012年3月5日至2013年3月31日）



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
盛军锋	本基金基金经理	2012－1－6	－	7	暨南大学产业经济学博士。曾任中国人民银行深圳中心支行货币信贷管理科员，宝盈基金管理有限公司研究员、基金经理。2011年4月加入本公司。

注：1、基金经理的任职日期为根据本公司决定确定的聘任日期；

2、基金经理任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

A、大类资产配置：

①股票资产配置——报告期内，本基金依据市场形势调整仓位，总体而言，1季度维持了60%以上的仓位，季度初期仓位较高，季末逐步降低了仓位。主要原因在于经济复苏力度弱于预期，及地产调控、货币收缩压制市场上涨空间，我们降低了无效仓位。

②债券资产配置——截至报告期末，本基金债券资产持仓比例为17.46%。同时，报告期内，本基金通过融券回购提高了现金收益。

B、二级资产配置：

①股票资产配置——股票资产的行业配置采取了相对均衡的策略，维持了较高的金融股配置，阶段性提高了医药股配置，降低了白酒配置，增加了行业景气度好、成长性与估值匹配的成长股配置。

②债券资产配置——报告期末，本基金债券资产以信用类债券为主。

C、报告期股票操作回顾：

1季度初期，市场对经济复苏抱有较高的预期，各项经济数据显示经济仍处于复苏态势，但2月份较高的通胀数据、严厉的房地产调控政策、以理财产品、地方平台贷款调控为代表的货币收缩，降低了经济复苏的动力。预计未来经济仍呈现弱复苏格局，经济体的总供求关系仍相对松弛，产能过剩消化仍需要时间。

因此，1季度的操作策略淡化了传统行业配置思路，主要从细分子行业景气状况、公司成长性角度，自下而上选股，构建能够适应经济转型的组合。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2013年3月31日，本基金份额净值为0.4039元，累计份额净值为1.9489元，报告期内基金份额净值增长率为2.33%，同期业绩比较基准收益率为0.01%，基金表现超越业绩比较基准2.32个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2季度，经济的强劲增长和显著收缩，都是小概率事件。中上游强周期行业的盈利超预期仍难以显现，投资机会不大；而医药等稳定增长类行业，资金严重超配，估值处于历史高位，需要业绩超预期来消化，尤其是创业板和中小板的高估值存在一定的泡沫。虽然我们长期看好大消费行业及经济转型的相关行业，但对高估值保持警惕。因此，我们将重点精选个股及增加低估值、弱周期行业来构建组合。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	44,060,510.13	66.53
	其中：股票	44,060,510.13	66.53
2	固定收益投资	11,338,240.70	17.12
	其中：债券	11,338,240.70	17.12
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	3,535,800.31	5.34
6	其他各项资产	7,294,931.84	11.01
7	合计	66,229,482.98	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采矿业	3,508,469.00	5.40
C	制造业	18,217,276.74	28.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,364,130.00	2.10
E	建筑业	－	－
F	批发和零售业	1,423,200.00	2.19
G	交通运输、仓储和邮政业	－	－
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,047,607.46	7.77
J	金融业	9,502,644.34	14.64
K	房地产业	4,270,018.59	6.58
L	租赁和商务服务业	－	－
M	科学研究和技术服务业	－	－
N	水利、环境和公共设施管理业	727,164.00	1.12
O	居民服务、修理和其他服务业	－	－
P	教育	－	－
Q	卫生和社会工作	－	－
R	文化、体育和娱乐业	－	－
S	综合	－	－
	合计	44,060,510.13	67.87

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601601	中国太保	194,400	3,555,576.00	5.48
2	002063	远光软件	207,767	3,253,631.22	5.01
3	600000	浦发银行	315,100	3,191,963.00	4.92
4	600028	中国石化	357,100	2,638,969.00	4.06
5	601328	交通银行	518,054	2,440,034.34	3.76
6	002311	海大集团	119,100	2,037,801.00	3.14
7	601058	赛轮股份	206,030	1,990,249.80	3.07
8	002305	南国置业	262,001	1,726,586.59	2.66
9	600340	华夏幸福	69,600	1,696,152.00	2.61
10	002289	宇顺电子	80,000	1,471,200.00	2.27

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	－	－
2	央行票据	－	－
3	金融债券	－	－
	其中：政策性金融债	－	－
4	企业债券	8,995,760.70	13.86
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	－	－
7	可转债	2,342,480.00	3.61
8	其他	－	－
9	合计	11,338,240.70	17.46

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	122927	09海航债	69,490	7,256,840.70	11.18
2	122918	10阜阳债	16,850	1,738,920.00	2.68
3	113001	中行转债	12,000	1,222,080.00	1.88
4	110015	石化转债	10,000	1,120,400.00	1.73
5	－	－	－	－	－

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.9.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	72,550.09
2	应收证券清算款	7,078,989.16
3	应收股利	－
4	应收利息	129,460.07
5	应收申购款	13,932.52
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	7,294,931.84

5.9.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	1,222,080.00	1.88
2	110015	石化转债	1,120,400.00	1.73

5.9.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	162,588,179.82
本报告期基金总申购份额	5,379,023.14
减：本报告期基金总赎回份额	7,237,865.94
本报告期基金拆分变动份额	－
本报告期期末基金份额总额	160,729,337.02

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会核准本基金募集的文件；
2、本基金基金合同；
3、本基金托管协议；
4、本基金招募说明书；
5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
二〇一三年四月十九日

摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

基金管理人：摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一三年四月十九日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2013年4月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩多元收益债券	
基金主代码	233012	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年8月28日	
报告期末基金份额总额	554,742,541.93份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产，力争使投资者获得长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金按照自上而下的方法，通过综合分析国内外宏观经济态势、法规政策、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险等因素，研判各类固定收益类资产的投资机会，以及参与新股申购、股票增发、可转换债券转股、股票二级市场交易等权益类投资工具类资产的投资机会。 本基金采用的主要普通债券投资策略包括：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、公司/企业债券策略等。 本基金对公司/企业债券特有的风险进行综合分析和评估，结合市场利率变化趋势、久期配置、市场供需、组合总体投资策略和组合流动性要求等因素，选择相对投资价值较高的证券投资。此外，本基金还可以通过债券回购融入和滚动短期资金作为杠杆，投资于收益率高于融资成本的其它获利机会（包括期限较长或同期限不同市场的逆回购），以获取额外收益。 本基金主要采取定量与定性分析相结合的方法、行业配置与个股精选，投资于权益类投资工具类资产（股票、权证等）。	
业绩比较基准	90%×中信标普全债指数收益率+10%×沪深300指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险的品种，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	大摩多元收益债券A	大摩多元收益债券C
下属两级基金的交易代码	233012	233013
报告期末下属两级基金的份额总额	209,264,323.11份	345,478,218.82份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

基金简称	报告期（2013年1月1日－2013年3月31日）	
	大摩多元收益债券A	大摩多元收益债券C
1.本期已实现收益	17,789,842.88	27,185,412.66
2.本期利润	15,222,367.32	22,644,259.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0430	0.0407
4.期末基金资产净值	220,093,929.43	362,336,666.86
5.期末基金份额净值	1.052	1.049

注：1.以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、大摩多元收益债券A：

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	3.44%	0.35%	1.42%	0.17%	2.02%	0.18%

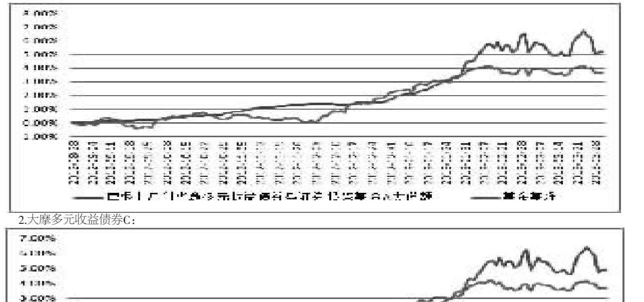
2、大摩多元收益债券C：

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	3.35%	0.36%	1.42%	0.17%	1.93%	0.19%

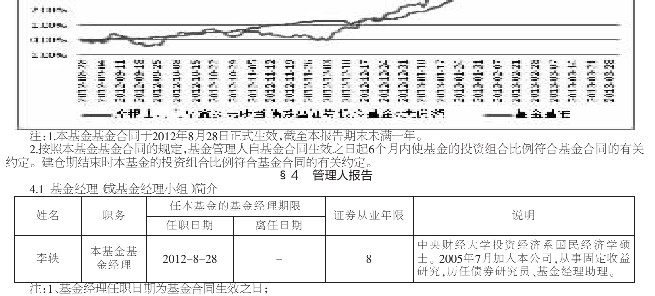
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2012年8月28日至2013年3月31日）

1.大摩多元收益债券A：



2.大摩多元收益债券C：



注：1.本基金基金合同于2012年8月28日正式生效，截至本报告期末未满一年。

2.按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李铁	本基金基金经理	2012－8－28	－	8	中央财经大学投资经济系国民经济学硕士。2005年7月加入本公司，从事固定收益研究，历任债券研究员、基金经理助理。

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效之日；

2、基金经理任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2013年一季度，中国经济呈现“弱复苏”格局，PMI指数和微观行业指数回升幅度偏低，暗示需求扩张疲弱，经济扩张动能并不强劲。在经济初次下台阶后，企业盈利能力难以显著改善，经济走势仍然无法立刻呈现方向性突破，通胀和增长的反弹幅度都不大。在市场预期从强复苏到弱复苏的转换中，股票市场和债券市场出现了大幅波动。

一季度中，经济基本面和资金面双轮驱动下债券市场出现大幅上涨。房地产政策调控的再次收紧、经济扩张动能的减弱和央行公开市场启用常态化流动性调节工具，以及银监会对理财资金投资运作的规范大大提升了债券需求，各品种收益率曲线均出现了平坦化下行，信用利差降低到历史低位。

2013年一季度，本基金秉承稳健、专业的投资理念，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。基于对宏观经济、政策形势、利率走势、信用状况等驱动因素的判断，结合大类资产的估值水平和风险收益特征，一季度适度增加杠杆和久期，在严格甄选信用风险的基础上重点持有中高等级企业债，获得了稳定的利息收益和超额资本利得，同时择机增加了转债配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期截至2013年3月31日，本基金A类份额净值为1.052元，累计份额净值为1.052元，C类份额净值为1.049元，累计份额净值为1.049元；报告期内A类基金份额净值增长率为3.44%，C类基金份额净值增长率为3.35%，同期业绩比较基准收益率为1.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2013年二季度，中国经济仍将延续弱复苏趋势。投资的和外需改善带来的周期力量使经济仍在上升的通道中。在经济触底的背景下，居民户收入增长将逐步稳定下来，消费的下降过程接近尾声。企业盈利的恢复和经济前景的改观将抑制制造业投资的继续下滑。中国新一届政府启程出征，将通过积极稳妥推动市场化改革，提高增长质量来实现经济持久发展和保持政策的稳定，改革所释放的政策红利将有助于提升行政效率和资本投资动力。尽管地产调控和针对影子银行的监管可能对经济形成冲击，但是央行仍然有空间对总量政策进行调节，以对冲监管加强对经济形成的负面影响。

基于此，我们预期二季度总体经济仍将继续回升，因为阻力因素的影响，回升节奏可能较之前预期延后。流动性将保持适度宽松，较低的融资成本使得实体融资行为保持活跃，对经济构成正面支撑，宏观经济仍表现为温和复苏格局，同时通胀风险不大，对利率市场影响略偏正面。流动性方面考虑到二季度经济延续温和复苏以及通胀压力不大的情况，我们预计央行的政策工具准备金率和利率都将保持稳定。

2013年二季度，股票和债券市场的上升空间有限，系统性机会难现。收益率曲线的大幅下行已充分反映复苏受阻和资金面充裕的预期，整体债券市场的估值优势已不在。本基金将坚持平衡收益与风险的原则，未来一个季度的投资策略将在防御为先的基础上择机把握大类资产机会，我们将控制组合的久期和杠杆，适度增加转债配置以享受股市结构性机会、转债的稀缺带来的溢价收益并适时锁定收益。本基金将秉承稳健、专业的投资理念，勤勉尽责地维护持有人的利益。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	－	－
	其中：股票	－	－
2	固定收益投资	632,913,924.77	71.58
	其中：债券	632,913,924.77	71.58
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	70,000,345.00	7.92
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	39,333,904.29	4.45
6	其他各项资产	141,917,287.44	16.05
7	合计	884,165,461.50	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	－	－
2	央行票据	－	－
3	金融债券	100,100,000.00	17.19
	其中：政策性金融债	100,100,000.00	17.19
4	企业债券	167,609,684.00	28.78
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	－	－
7	可转债	365,204,240.77	62.70
8	其他	－	－
9	合计	632,913,924.77	108.67

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	1,776,430	180,911,631.20	31.06
2	113003	重工转债	1,035,980	119,811,087.00	20.57
3	120419	12农发19	1,000,000	100,100,000.00	17.19
4	1280326	12秦开债	800,000	83,104,000.00	14.27
5	1280116	12吉安城投债	500,000	52,920,000.00	9.09

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金为债券型基金。根据有关法律法规及基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金为债券型基金。根据有关法律法规及基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.9.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	96,519.28
2	应收证券清算款	131,379,949.25
3	应收股利	－
4	应收利息	8,714,645.98
5	应收申购款	1,726,172.93
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	141,917,287.44

5.9.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	180,911,631.20	31.06
2	113003	重工转债	119,811,087.00	20.57
3	110017	中海转债	19,898,344.20	3.42
4	113002	工行转债	15,299,208.60	2.63

5.9.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	162,588,179.82
本报告期基金总申购份额	5,379,023.14
减：本报告期基金总赎回份额	7,237,865.94
本报告期基金拆分变动份额	－
本报告期期末基金份额总额	160,729,337.02

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会核准本基金募集的文件；
2、本基金基金合同；
3、本基金托管协议；
4、本基金招募说明书；
5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
二〇一三年四月十九日